



**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL
DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013 –
2016)**

Diajukan Oleh:

Ni'matuz Zahro

NIM. 201412270

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2018**



**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL
DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013 –
2016)**

Diajukan Oleh:

Ni'matuz Zahro

NIM. 201412270

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2018**

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGIA VARIABEL MODERASI**

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2013-2016)**

Skripsi ini disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, 15 Agustus 2018

Mengetahui,

Ketua Program Studi

Pembimbing I

Sri Mulyani, S.E., M.Si.
NIDN.0611018202

Ashari, S.E., M.Si., Ak., CA., CPA.
NIDN. 0608127602

Mengetahui,

Dekan

Pembimbing II

Dr. H. Mochamad Edris, Drs., M.M.
NIDN. 0608127602

Dr. Mulyanto, S.E., S.H., M.Si., M.M.
NIDN. 0601037201

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGIA VARIABEL MODERASI

**(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2013-2016)**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

NI'MATUZ ZAHRO

NIM. 201412270

Telah dipertahankan didepan Dewan Penguji pada hari Rabu tanggal

15 Agustus 2018 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Penguji I

Ashari, S.E., M.Si., Ak., CA., CPA.

NIDN. 0608127602

Penguji II

Penguji III

Zuliyati, SE., M.Si., Ak.

NIDN.0603037801

Dennyca HN, SE., M.Si.

NIDN. 0631127402

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dr. H. Mochamad Edris, Drs., M.M.

NIDN. 0608127602

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama :Ni'matuz Zahro

NIM :201412270

Jurusan/Program Studi :Akuntansi (S1)

Fakultas :Ekonomi dan Bisnis

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi ini benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri, bebas dari peniruan karya orang lain. Kutipan pendapat dan tulisan orang lain ditunjukkan dengan cara-cara penulisan cara ilmiah yang berlaku. Apabila dikemudian hari terbukti atau dapat dibuktikan bahwa dalam skripsi ini terkandung ciri-ciri plagiat dan bentuk-bentuk peniruan lain yang dianggap melanggar peraturan, maka saya bersedia menerima sanksi atas perbuatan tersebut.

Kudus, 2018

Penyusun

Ni'matuz Zahro
NIM. 201412270

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto

Betapa bodohnya manusia, Dia menghancurkan masa kini sambil mengkhawatirkan masa depan, tapi menangis dimasa depan dengan mengingat masa lalunya.

(Ali bin Abi Thalib)

Kalau usaha setengah-setengah, jangan kecewa jika yang didapat juga setengah, atau mungkin tak sampai setengah.

(Boy Candra)

Impian yang hanya dipikirkan saja itu tak benar, tanpa adanya niat dan tindakan.

(Ni'matuz Zahro)

Persembahan

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Kedua orang tuaku yang selalu memberikan motivasi dan semangat serta doa terbaik untukku. Semoga saya bisa membalas kasih sayang dan bisa membahagiakan orang-orang yang saya sayangi.

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya haturkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi dengan judul “Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016” ini diajukan sebagai syarat untuk mendapat gelar Sarjana (S1) dari Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Penulis menyadari bahwa tidak dapat menyelesaikan dengan mudah melainkan banyak pihak yang terlibat dalam memberikan nasihat, dukungan, dan bimbingan selama penyusunan skripsi ini maupun selama penulis mengikuti proses Pendidikan di Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. H. Mochammad Edris, Drs., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
2. Sri Mulyani, S.E., M.Si. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Muria Kudus.
3. Ashari, S.E., M.Si., CA., CPA. selaku pembimbing satu yang telah memberikan banyak masukan dalam proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih atas waktu serta arahan yang diberikan kepada penulis.
4. Dr. Mulyanto, S.E., S.H., M.Si., M.M. selaku dosen pembimbing dua yang telah memberikan banyak masukan dalam proses penyusunan skripsi ini.

Terima kasih atas waktu, arahan, nasihat, dan ilmu yang diberikan kepada penulis.

5. Segenap dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis menempuh ilmu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
6. Seluruh staff Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah membantu penulis dalam melengkapi semua keperluan administrasi selama kuliah.
7. Kedua orang tua yang sangat saya sayangi, bapak dan ibu yang menjadi semangat saya untuk menyelesaikan skripsi ini.
8. Sahabat-sahabat saya yang selalu mendukung dan menemani ketika saya butuhkan dalam penyelesaian skripsi ini.
9. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang sangat baik dan mau membantu saya dengan ikhlas serta telah memberikan doa dan dukungan sehingga skripsi ini dapat selesai.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan. Kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan, mengingat masih banyak kekurangan dan keterbatasan dalam penulisan skripsi ini.

Kudus, 2018

Penulis

Ni'matuz Zahro
NIM. 201412270

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji besarnya pengaruh kepemilikan manajerial dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2016. Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu 31 perusahaan. Metode pengumpulan data dilakukan menggunakan analisis regresi linier berganda. Data penelitian ini telah memenuhi syarat uji asumsi klasik yang meliputi: uji normalitas, uji multikolinearitas, uji autokorelasi, dan uji heteroskedastisitas. Hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, (2) pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, (3) profitabilitas mampu memoderasi hubungan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan, dan (4) profitabilitas tidak mampu memoderasi hubungan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: Nilai Perusahaan, Kepemilikan Manajerial, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas.

ABSTRACT

The purpose of this study is to examine the magnitude of the effect of managerial ownership and corporate growth on the value of companies with profitability as a moderation variable in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange 2013-2016. The number of samples used in this study were 31 companies. Methods of data collection were done using multiple linear regression analysis. The data of this study have met the requirements of classical assumption test which include: normality test, multicollinearity test, autocorrelation test, and heteroscedasticity test. The result of the research shows that (1) managerial ownership positively affects firm value, (2) firm growth has positive effect to firm value, (3) profitability able to moderate managerial ownership relationship to firm value, and (4) profitability unable to moderate growth relation company of company value.

Keywords: Corporate Value, managerial Ownership, Corporate Growth, Profitability.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Ruang Lingkup	9
1.3 Perumusan Masalah.....	9
1.4 Tujuan Penelitian.....	9
1.5 Manfaat Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1. Landasan Teori	12
2.1.1. Teori Dasar	12
2.1.2. Nilai Perusahaan.....	13
2.1.3. Kepemilikan Manajerial	16
2.1.4. Pertumbuhan Perusahaan	17
2.1.5. Profitabilitas	19
2.2. Hasil Penelitian Terdahulu	24
2.3. Perumusan Hipotesis	31
2.3.1. PengaruhKepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan ..	31

2.3.2. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.....	33
2.3.3. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Profitabilitas.....	35
2.3.4. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Yang Dimoderasi Profitabilitas.....	36
BAB III METODE PENELITIAN.....	39
3.1 Rancangan Penelitian	39
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	39
3.2.1 Variabel Operasional.....	39
3.2.1.1 Variabel Bebas (<i>Independent</i>)	39
3.2.1.2 Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>).....	41
3.3 Jenis dan Sumber Data	42
3.4 Populasi dan Sampel	42
3.4.1 Populasi	42
3.4.2 Sampel.....	43
3.5 Pengumpulan Data	43
3.6 Pengolahan Data.....	44
3.7 Analisis Data	45
3.7.1 Statistik Deskriptif.....	45
3.7.2 Uji Asumsi Klasik	45
3.7.3 Model Regresi Linier Berganda	48
3.7.4 Uji Hipotesis.....	49
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	52
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	52
4.2 Analisis Data	53
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	53
4.3 Deskripsi Data Penelitian	54
4.3.1 Kepemilikan Manajerial.....	54
4.3.2 Pertumbuhan Perusahaan	54
4.3.3 Profitabilitas	55

4.3.4 Nilai Perusahaan.....	55
4.4 Uji Asumsi Klasik	55
4.4.1 Uji Normalitas data	56
4.4.2 Uji Multikolinearitas	56
4.4.3 Uji Heteroskedastisitas	57
4.4.4 Uji Autokorelasi	59
4.5 Analisis Regresi Linier Berganda.....	59
4.6 Pengujian Hipotesis	61
4.6.1 Koefisien Determinasi (R^2)	61
4.6.2 Uji F.....	62
4.6.3 Uji t.....	63
4.7 Pembahasan	65
4.7.1 Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan...	65
4.7.2 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	67
4.7.3 Profitabilitas Memoderasi Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan.....	69
4.7.4 Profitabilitas Memoderasi Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	71
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	73
5.1 Kesimpulan.....	73
5.2 Keterbatasan Penelitian	74
5.3 Saran.....	74
DAFTAR PUSTAKA	76
LAMPIRAN.....	80

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	24
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel	53
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Diskriptif	54
Tabel 4.3 Hasil Uji Kolmogorov Smirnov	56
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	57
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Glejser</i>	58
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi	59
Tabel 4.7 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	60
Tabel 4.8 Hasil Analisis Koefisien Determinasi (R^2)	62
Tabel 4.9 Hasil Analisis Uji F	63
Tabel 4.10 Hasil Analisis Uji t	64

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	30

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Sampel Perusahaan Manufaktur untuk Penelitian
Lampiran 2	Data Tabulasi tahun 2013 sampai 2016
Lampiran 3	Hasil Uji Asumsi Klasik
Lampiran 4	Hasil Uji Hipotesis
Lampiran 5	Tabel t
Lampiran 6	Tabel F